

KOMENTARZ TYGODNIOWY

21.11.2022 r.

W minionym tygodniu rynki łąpały oddech. Oprócz **naturalnej realizacji zysków po wcześniejszych wzrostach rynkowych, sentyment był chłodzony wypowiedziami Prezesa Banku Rezerwy Federalnej w St. Louis Jamesa Bullarda**. Uważa on, że opanowanie inflacji wymaga dalszego zacieśniania polityki monetarnej, a **odpowiedni poziom stóp procentowych może wynieść nawet 7%**. Byłoby to wyżej od bieżących oczekiwań rynku odnośnie szczytu cyklu podnoszenia stóp procentowych w USA (obecny przedział stopy funduszy federalnych w Stanach Zjednoczonych wynosi 3,75-4,00%). **Amerykańskie indeksy akcyjne zakończyły tydzień niewielkimi spadkami** – indeks S&P 500 stracił 0,7%, a indeks Nasdaq Composite 1,6%. Podobnie reagował japoński Nikkei 225 spadając o 1,3%. Mocniejszy okazał się natomiast europejski rynek, gdzie niemiecki DAX wzrósł o 1,5%. Był to już siódmy z rzędu wzrostowy tydzień tego indeksu.

Na rynku krajowym **GUS opublikował szybki szacunek produktu krajowego brutto za poprzedni kwartał**. Zgodnie z danymi, w trzecim kwartale 2022 roku, PKB niewyrównany sezonowo (w cenach stałych średniorocznych roku poprzedniego) **wzrósł realnie o 3,5%**, w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Było to spowolnienie dynamiki, która w drugim kwartale bieżącego roku wyniosła 5,3%. Jednocześnie był to odczyt nieznacznie lepszy od oczekiwań rynkowych, które zakładały wzrost o 3,4% w ujęciu rok do roku. Ponadto **GUS potwierdził wcześniejszy szybki odczyt inflacji za październik na poziomie 17,9% rok do roku, co oznacza wzrost cen o 1,8% w porównaniu z poprzednim miesiącem**.

Tydzień dla krajowych akcji zakończył się pomyślnie, a indeksy kontynuowały wzrosty. Indeks WIG wzrósł o 0,9%, a indeks WIG20 o 1,0%. Indeks średnich firm mWIG40 zwiększył swoją wartość o 0,4%, a indeks małych przedsiębiorstw sWIG80 o 0,9%.

Krajowe obligacje skarbowe również zyskiwały na wartości, a rentowność obligacji 10-letnich spadła o 17 punktów bazowych do poziomu 7,01% (spadek rentowności jest równoznaczny ze wzrostem cen obligacji). Analogicznie zachowały się 10-letnie obligacje skarbowe Niemiec, których rentowność spadła o 13 punktów bazowych do poziomu 2,02%. Rentowność 10-letniego długu Stanów Zjednoczonych wzrosła o 2 punkty bazowe do poziomu 3,83%.

Na rynku długu korporacyjnego nastroje były stonowane. Indeks obligacji high-yield denominowany w EUR wzrósł o 0,1%. Nieco lepiej poradził sobie analogiczny indeks denominowany w USD, którego wartość zwiększyła się o 0,6%.

Na rynku towarowym doszło do wyprzedży kontraktów terminowych na ropę typu Brent oraz kontraktów na miedź. W przypadku pierwszego z nich spadek wyniósł 8,7%, a w przypadku drugiego 6,8%. Znacznie lepiej poradziły sobie kontrakty terminowe na węgiel notowane na giełdzie w Rotterdamie, które przetamały serię czterech spadkowych tygodni i wzrosły o 20,5%.

Materiał jest prezentowany w celach marketingowych, nie stanowi umowy ani nie jest dokumentem informacyjnym wymaganym na mocy przepisów prawa. Materiał nie powinien być wyłączną podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych.

Wartość aktywów netto niektórych subfunduszy funduszy Santander cechuje się dużą zmiennością ze względu na skład portfela inwestycyjnego. Niektóre subfundusze mogą inwestować więcej, niż 35% aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub NBP.

Korzyściom wynikającym z inwestowania w jednostki uczestnictwa towarzyszą również ryzyka. Opis czynników ryzyka, dane finansowe oraz informacje na temat opłat znajdują się w prospektach informacyjnych, kluczowych informacjach dla inwestorów oraz tabelach opłat dostępnych w języku polskim na [Santander.pl/TFI/dokumenty](https://www.santander.pl/TFI/dokumenty) i u dystrybutorów funduszy Santander. Streszczenie praw inwestorów znajduje się w prospekcie informacyjnym (Rozdział III, pkt 4).

KOMENTARZ TYGODNIOWY

21.11.2022 r.

Fundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego, a przyszłe wyniki podlegają opodatkowaniu, które zależy od sytuacji osobistej każdego inwestora i które może ulec zmianie w przyszłości. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej uczestnik powinien wziąć pod uwagę opłaty związane z subfunduszem oraz uwzględnić ewentualne opodatkowanie zysku. Uczestnik musi liczyć się z możliwością straty przynajmniej części wpłaconych środków.

Inwestując w fundusze inwestycyjne uczestnik nabywa jednostki uczestnictwa tych funduszy, a nie aktywa bazowe będące przedmiotem inwestycji samego funduszu.

Niniejszy dokument nie może być kopiowany, cytowany lub rozpowszechniany w jakikolwiek sposób bez uprzedniego pisemnego zezwolenia Santander TFI S.A. Informacje zawarte w dokumencie są dobierane zgodnie z najlepszą wiedzą jego autorów i pochodzą ze źródeł uznawanych za wiarygodne, jakkolwiek autorzy nie gwarantują ich dokładności i kompletności. Autorzy nie ponoszą odpowiedzialności za skutki decyzji inwestycyjnych podjętych wskutek interpretacji niniejszego dokumentu.

2022 © Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Wszelkie prawa zastrzeżone. Nazwa Santander i logo „płomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.

